

Les indicateurs de l'équilibre financiers

Le fonds de roulement, le besoins en
fonds de roulement et la trésorerie

1/Le fonds de roulement net global (FRNG)

A/définitio

n :

Le fonds de roulement net global représente une **ressource durable** ou structurelle mise à la disposition de l'entreprise pour **financer** les besoins du **cycle** d'exploitation ayant un caractère permanent.

Le fonds d roulement net global est une **marge de sécurité** financière destinée à financer une partie de l'actif circulant . Son augmentation accroît les disponibilités de l'entreprise .

B/ le calcul du fonds de roulement net global

Le fonds de roulement net global s'obtient par différence entre deux masses du bilan fonctionnel ,le calcul peut s'effectuer :

Par le haut du bilan  cycle long; FRNG=ressources stables

-actif stable brut 

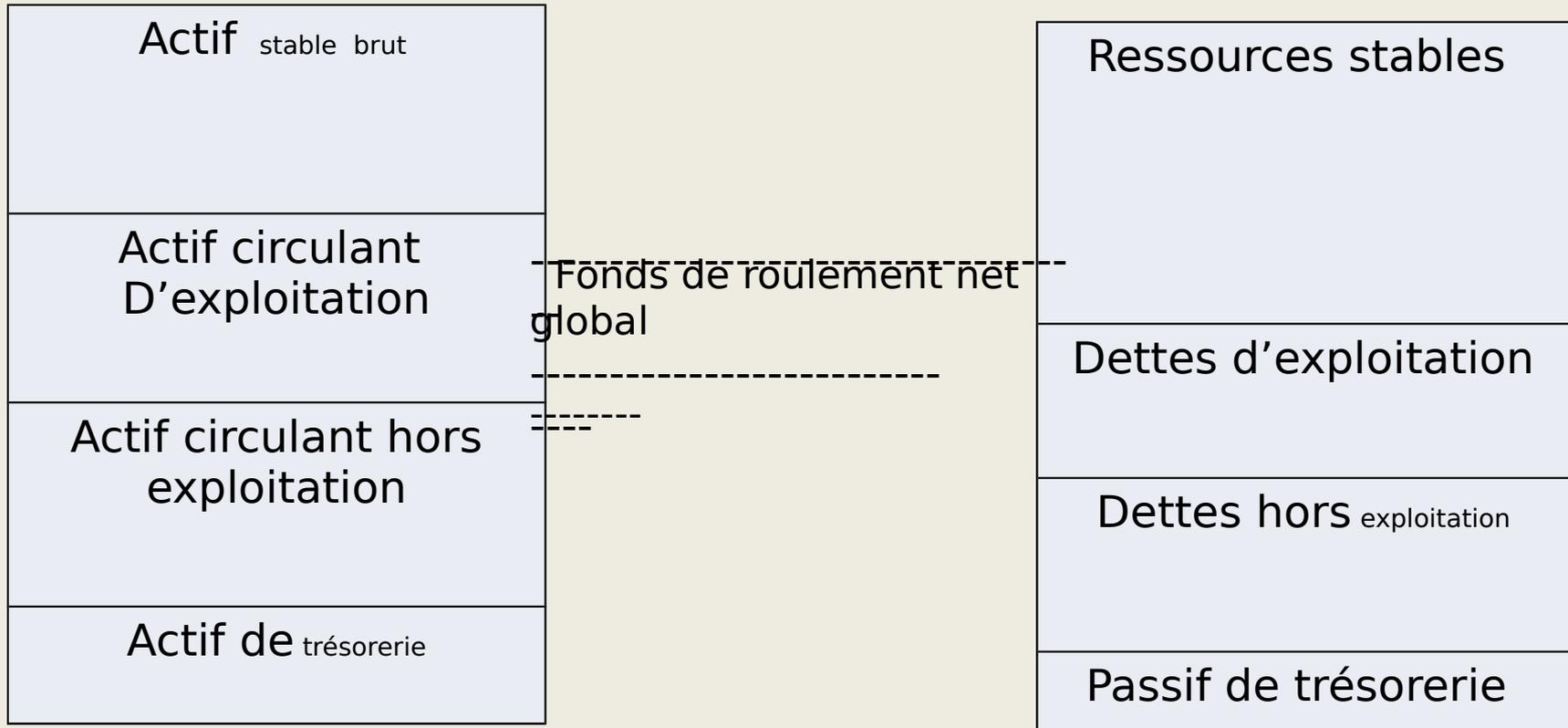
Par le bas du bilan  cycle court; FRNG= actif circulant-

Par le haut du bilan: cette méthode permet **de mesurer la part de ressources durables consacrée au financement de l'actif circulant** .

Par le bas du bilan: cette méthode permet de **calculer la part de l'actif circulant qui n'est pas financée par la passif**

Représentation graphique du FRNG

Le fonds de roulement net global peut être mis en évidence par la représentation graphique du bilan fonctionnel :



Remarque : le FRNG peut être négatif. La différence entre les ressources d'exploitation et les besoins d'exploitation peut dégager des ressources de financement à la place du besoin en fonds de roulement (cas des entreprises de distribution).

C-I 'évolution du FRNG

Un fonds de roulement global est nécessaire dans la plupart des entreprises . Il est donc important pour l'entreprise de suivre l'évolution de celui-ci sur plusieurs exercices :

variation	Origines	Effets
Augmentation du Fonds de roulement net global	+ Ressources durables - Emplois stables	Amélioration de la situation financière à condition l'augmentation du fonds de roulement ne provienne pas uniquement d'un endettement à long terme
Diminution du fonds de roulement net global	+ Emplois stables - Ressources stables	Diminution de la marge de sécurité mais elle peut être la conséquence du financement d'investissements rentables.
Fonds de roulement Net global stable	stabilité des ressources durables et de l'actif stable	Stagnation temporaire de l'entreprise .ralentissement prolongé de la croissance.

Le FRNG peut être exprimé en nombre du chiffre d'affaires d'après le ratio suivant: $\frac{FRNG}{CA_{ht}} \times 360j$, pour être signifiant il est utile de comparer le FRNG au besoins en Fonds roulement; de même pour déterminer le niveau satisfaisant.

2/ les besoins en fonds de roulement (BFR)

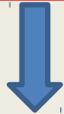
A- le cycle d'exploitation

Le cycle d'exploitation est constitué par les opérations :

- achats;
- de fabrication (transformation);
- de ventes .

Il crée des :

Flux réels



- De matières premières
- De marchandises
- De produits

Flux financiers



- De décaissements
- D'encaissements

Les délais qui s'écoulent entre le achats ,la production et les ventes entraînent la constitution des stocks.

Les décalages dans le temps entre les flux réels et flux financiers font naître des dettes et des créances :

- délais entre achats et décaissements →
- délais entre ventes et encaissements →

Dettes

Créances

B/ le calcul du besoin fonds de roulement

Les besoins en fonds de roulement est la partie des besoins d'exploitation qui n'est pas assurée par les ressources

Besoins en fonds de roulement = besoins de financement du cycle - ressources de financement du cycle

Le besoins en fonds de roulement comprend deux parties :

- le besoin en fonds de roulement

d'exploitation (BFRE)

La partie essentielle est le besoin en fonds de roulement

d'exploitation (BFRE) ses composantes sont **directement liées à**

l'activité de l'entreprise

Besoins en fonds de roulement

besoins d'exploitation

ressources

- Stocks et encours ⁽¹⁾
- Avances et acomptes versés
- Créances et clients et coptes rattachés(1)
- Charges constatées d'avances
- Effets escomptés non échus (hors bilan)

- **Avances** et acomptes reçus sur commandes
- Dettes fournisseurs et comptes rattachés
- Dettes fiscales (TVA) et sociales
- Produits constatés d'avances d'exploitation

Besoins en fonds de roulement d'exploitation

(1) le montant de postes stocks et créances est brut, les dépréciations étant considérées comme des ressources stables.

Besoins en fonds de roulement hors exploitation

besoins

- Créances diverses
- Capital souscrit, appelé, non versé
- Charges constatées d'avances hors exploitation.

- Dettes sur immobilisations et comptes rattachés
- Dettes sociales (participations des salariés)
- Dettes fiscales (impôts sur les sociétés)
- Autres dettes diverses

Besoins en fonds de roulement hors d'exploitation

Le fonds de roulement net global doit permettre couvrir le besoin en fonds de roulement. plusieurs facteurs influent directement sur le niveau du besoin en fonds d'exploitation :

La durée du cycle d'exploitation



Il est variable selon les branches d'activités. plus le cycle d'exploitation est long, plus le besoin en fonds de roulement est important

Le niveau du chiffre d'affaire



Les éléments constitutifs du besoin en fonds de roulement (stocks, créances, dettes) sont sensiblement proportionnels au chiffre d'affaires. le ratio $\frac{BFRE}{CA}$ permet d'en mesurer le poids.

Les décisions de gestion



En matière de crédit fournisseurs, de crédit clients et de stockage.

Le besoin en fonds de roulement hors exploitation peut s'exprimer en jours nombre de jours de chiffre d'affaire
 Par le ratio: $\frac{BFRE}{CA} \times 360 j$
 Par le ratio: $\frac{BFRE}{CA} \times 360 j$

C- Les ratios de rotation

Ils sont au nombre de trois :

- le délais de rotation de **stocks** ;
- la durée du crédit **clients**;
- la durée du crédit **fournisseurs** .

Ils s'expriment généralement en jours.

Ces ratios sont essentiels pour l'analyse du besoin en fonds d roulement d'exploitation . Ils permettent :

- d'expliquer l'évolution du besoin en fonds de roulement d'exploitation;
- d'analyser les éléments constitutifs du besoin en fonds de roulement d'exploitation ;
- de comprendre l'évolution de l'équilibre financier .

R1 durée moyenne de stockage

- Des marchandises
- Des achats de matières
- Des produits

$$\frac{\text{stock moyen}}{\frac{\text{cout d'achat des marchandises vendues ou}}{\text{côt des achats consommés ou coût}} \text{ de production des produits}} \times 360j$$

Par exemple : un allongement de la durée

Une augmentation du besoin en fonds de roulement d'exploitation et

R2 durée moyenne Du Crédit clients

$$\frac{\text{créances clients + effets escomptés non échus}}{\text{chiffre d'affaire TTC}} \times 360j$$

Par exemple : un allongement de la durée

Une augmentation du besoin en fonds de

R3 durée moyenne du Crédit fournisseurs

$$\frac{\text{dettes fournisseurs}}{\frac{\text{consommations en provenance des tiers}}{\text{des tiers}}} \times 360j$$

Par exemple: un allongement de la durée

Une augmentation du besoin en fonds de Roulement d'exploitation et inversement

3/-la trésorerie

Le rôle de la trésorerie est primordial en ce sens que toutes les opérations de l'entreprise se matérialisent par des flux d'entrée ou des flux de sorties de trésorerie.

La trésorerie permet d'établir l'équilibre financier entre le fonds de roulement net global et le besoin en fonds de roulement d'après la relation fondamentale :

$$\text{Besoins} = \text{Fonds de roulement net global} - \text{Trésorerie}$$

d'où :

$$\text{Trésorerie} = \text{Fonds de roulement net global} - \text{Besoins}$$

La trésorerie exprime le surplus ou l'insuffisance de marge de sécurité financière après le financement du besoin en fonds de roulement.

emplois	trésorerie	Ressources
<ul style="list-style-type: none">Valeurs mobilières de placementdisponibilités		<ul style="list-style-type: none">Concours bancaires courantsBanques et organismes financiers « soldes créditeurs »Effets escomptés non échus
trésorerie positive		

(1) Les valeurs mobilières de placement peuvent faire partie de l'actif circulant hors exploitation.

La trésorerie est également calculée par la formule : **trésorerie = disponibilités - crédit de trésorerie**

On distingue trois situations de trésorerie possible :

Trésorerie positive



Fonds de roulement net global $>$ Besoin en fonds de roulement



Trésorerie négative



Fonds de roulement net global $<$ Besoin en fonds de roulement



Trésorerie proche de zéro



Fonds de roulement net global \approx Besoin en fonds de roulement



L'équilibre financier fonctionnel est respecté. l'entreprise possède des **excédents de trésorerie.**

L'équilibre financier fonctionnel est respecté. l'entreprise a recours aux crédits de trésorerie pour financer le Besoin en fonds de roulement. Elle est **dépendante des banques.**

L'équilibre financier fonctionnel est respecté. Cette situation peut être considéré comme la **meilleure** du point de vue de l'analyse fonctionnelle.

Pour affiner son appréciation de la situation de la trésorerie nette, l'analyse doit intégrer les **potentialités** de l'entreprise à se procurer rapidement des disponibilités (effets escomptables)

Ou des financements à cours terme (créances mobilisables ,crédit fournisseurs ...etc.)

Exemple :

La société oméga vous confie l'analyse de ses bilans fonctionnels n-1 et n

immobilisations incorporelles	45 000	capitaux propres	290 000
fonds de commerce	45 000	amortissement, dép. et prov	82 000
immobilisations corporelles	350 000	autres dettes financières	35 000
installations techniques	160 000		
autres	190 000		
immobilisations financières	10 000		
actif circulant brut	235 200	passif circulant	233 500
actif d'exploitation	186 000	dettes exploitation	155 000
stocks	100 000	fournisseurs et comptes rattachés	125 000
créances	82 000	dettes fiscales et sociales	28 000
charges constatées d'avance	30 000	prod. comptab. d'avance	2 000
Effets escomptés non échus	1 000	dettes hors exploitation	60 000
actif hors exploitation	22 000	passif de trésorerie	18 200
actif de trésorerie	27 200	banques soldes créditeurs	17 200
valeurs mobilières de placement	3 000	Effets escomptés Non échus	1 000
disponibilités	24 200		
	640 200		640 200

Travail à faire : calculer pour chaque exercice

:

- le fonds de roulement net global ;
- le besoin en fonds de roulement d'exploitation

;

- le besoin en fonds de roulement hors exploitation ;

Solution : - La trésorerie nette, calcul du FRNG, BFRHE, BFRHE et trésorerie nette. Voir tableau commentant l'évolution de l'ensemble de ces indicateurs.

Page suivante .

Élément de calcul

Exercice

n-1

n

Fonds de roulement net global

- Ressources stables

-

- Actif immobilisé

=

Contrôle

- Actif circulant
- Dettes cycliques

-

=

Besoin en fonds de roulement d'exploitation

- Actif d'exploitation
- Dettes d'exploitation

-

=

Besoin en fonds de roulement hors exploitation

- Actif hors exploitation
- Dettes hors exploitation

-

=

Besoin en fonds de roulement

- Besoin en fonds de roulement d'exploitation
- Besoin en fonds de roulement hors exploitation

+

=

Trésorerie nette

- Actif de trésorerie
- Passif de trésorerie

-

=

407 000

405 000

2000

235 000

233 200

2000

186 000

155 000

31 000

22 000

60 000

-38 000

31 000

(- 38 000)

- 7000

27 200

18 200

9 000

2 000

(- 7000)

9 000

530 000

448 000

82 000

191 500

109 500

82 000

115 000

83 000

32 500

57 000

24 000

33 000

32 500

33 000

65 500

19 000

2 500

16 500

82 000

65 500

16 500

Commentaire :

L'exercice « n-1 » se caractérise par un fonds de roulement très faible qui ne couvre pas le besoin de fonds de roulement d'exploitation ; cependant la trésorerie est positive grâce à une ressource en fonds de roulement hors exploitation . La situation est amenée à se dégrader dès le paiement des dettes hors exploitation .

La situation en « n » s'est largement améliorée , grâce à une augmentation sensible du fonds de roulement net global due à une augmentation des capitaux permanents . les dettes cycliques ont augmenté, l'actif circulant d'exploitation a diminué ,cette diminution est due à une forte baisse du stock. on constate un besoin en fonds de roulement ,mais l'équilibre financier est respecté puisque la trésorerie nette est positive .

Étude de cas

Le bilan de l'Enterprise segma pour le dernier exercice se résume comme suit:

Actif	Exercice n		
	Brut	Amortissements Dépréciation	Net
ACTIF IMMOBILISÉ			
Immobilisations incorporelles (1)	20 000	4 000	16 000
Immobilisations corporelles	180 000	52 000	128 000
total 1	200 000	56 000	144 000
ACTIF CIRCULANT			
Stocks	92 000	4 000	88 000
Créances clients et comptes rattachés	66 000	2 000	64 000
Autres créances (2)	8 000		8 000
Disponibilités	36 000		36 000
total 2	202 000	6 000	196 000
TOTAL GÉNÉRAL	402 000	62 000	340 000

(1) Frais d'établissement

(2) ne concernent pas l'exploitation

Les effets escomptés non échus s'élèvent à 9 400€

Passif	Exercice
Capitaux propres	
Capital	100 000
Réserves	44 000
Résultat de l'exercice	46 000
total1	190 000
Dettes	
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	84 000
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	46 000
Dettes fiscales et sociales	14 000
Dettes sur immobilisations	4200
Autres dettes	1 800
total2	150 000
TOTAL GENERAL	340 000

(1) Dont solde créditeur banque :8 000 €

(2) Ne concernent que l'exploitation.

La société utilise depuis deux ans un bien financé par un crédit-bail: prix neuf 80 000 €, la valeur du bien à la fin du contrat : 40 000€ durée du contrat : 4ans

Travail à faire : 1/ présenter le bilan fonctionnel
2/ calculer :le FRNG ,le BFRE, le BFRHE et la Trésorerie.